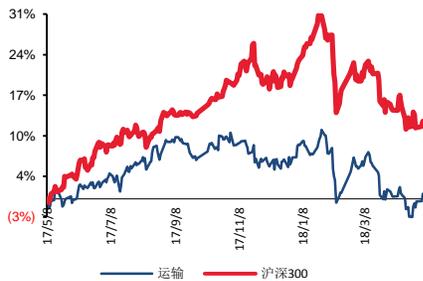


工业 运输

交运周报_年报披露期结束，第一季度业绩首选航空

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

中国国航(601111) 增持

相关研究报告:

《交运周报_朝鲜发展经济+雄安新区规划出炉, 利好东北华北交运业》

--2018/04/23

《唐山港(601000.SH)业绩稳健增长, 辐射雄安新区》--2018/04/22

《交运周报_海南获批自贸区, 调价目录航线1030条披露》--2018/04/16

证券分析师: 程志峰

电话: 010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190513090001

报告摘要

行情回顾:

本期(4月23日-5月5日), 沪深300指数+0.37%, 交通运输指数+3.86%。其中: 航空+9.45%, 机场+7.92%, 铁路+7.72%, 高速公路+0.77%, 海运+0.42%, 物流+0.31%, 港口+0.13%, 公路运输-0.46%。

新闻:

2018年一季度, 中国国航实现营业收入316.07亿元, 同比增幅9.1%, 营业总成本282.30亿元, 同比上升6.71%, 利润总额40.24亿元, 同比增幅66.31%, 归属于母公司的净利润为26.28亿元, 同比增幅79.2%。民航总局发布《关于拟批准北京航空有限责任公司筹建的公示》, 公示内容显示, 拟筹建北京航空有限责任公司, 其中国航出资5.1亿, 股权比例51%; 北京航空有限责任公司与中国国际航空股份有限公司统一运营, 使用中国国际航空股份有限公司二字代码CA, 航线航班、时刻和停机位等资源在中国国际航空股份有限公司资源内统一调配, 不新增资源需求。基地机场设在北京首都国际机场。

点评:

2018年一季度ASK同比增长10.96%, 相比2017年同期ASK增速4.82, 增速翻倍。RPK增长9.75%, 大幅高于去年同期7.76%。在油价上涨背景下, 成本增速小于营收增速, 同时ASK和RPK增速明显放大, 多项因素叠加, 使第一季度归母净利润增速同比79.2%, 超出市场预期。根据未来市场需要, 国航细分客户群体, 品牌差异化服务。从披露的拟使用飞机型号为B737-800可以看出, 未来的市场定位以国内航空客货运输业务为主。在国航旗下形成高中低多品牌战略。我们推荐中国国航, 继续看好其未来表现。需要注意的是, 这新闻仅仅是公示, 并不意味着其已经获批。

投资风险:

经济发展不及预期, 人和物的交通运输需求增速下滑过快。

目录

一、 行业观点及投资建议	3
二、 板块行情	4
三、 行业事件	5
四、 公司新闻跟踪	5
五、 行业数据	6
六、 个股信息	8
(一) 个股涨跌、估值一览	8
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	8

图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅	4
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅	4
图表 3 布伦特原油期货结算价	6
图表 4 美元兑人民币	6
图表 5 旅客吞吐量 (万人次)	6
图表 6 起降架次 (万次)	6
图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)	7
图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)	7
图表 9 快递累计值和同比	7
图表 10 货运量累计值和同比	7
图表 11 A 股个股市场表现	8
图表 12 未来三个月大小非解禁一览	8
图表 13 本月大宗交易一览	9
图表 14 重点推荐公司盈利预测表	10

一、行业观点及投资建议

行情回顾：

本期（4月23日-5月5日），沪深300指数+0.37%，交通运输指数+3.86%。其中：航空+9.45%，机场+7.92%，铁路+7.72%，高速公路+0.77%，海运+0.42%，物流+0.31%，港口+0.13%，公路运输-0.46%。

新闻：

2018年一季度，中国国航实现营业收入316.07亿元，同比增幅9.1%，营业总成本282.30亿元，同比上升6.71%，利润总额40.24亿元，同比增幅66.31%，归属于母公司的净利润为26.28亿元，同比增幅79.2%。民航总局发布《关于拟批准北京航空有限责任公司筹建的公示》，公示内容显示，拟筹建北京航空有限责任公司，其中国航出资5.1亿，股权比例51%；北京航空有限责任公司与中国国际航空股份有限公司统一运营，使用中国国际航空股份有限公司二字代码CA，航线航班、时刻和停机位等资源在中国国际航空股份有限公司资源内统一调配，不新增资源需求。基地机场设在北京首都国际机场。

点评：

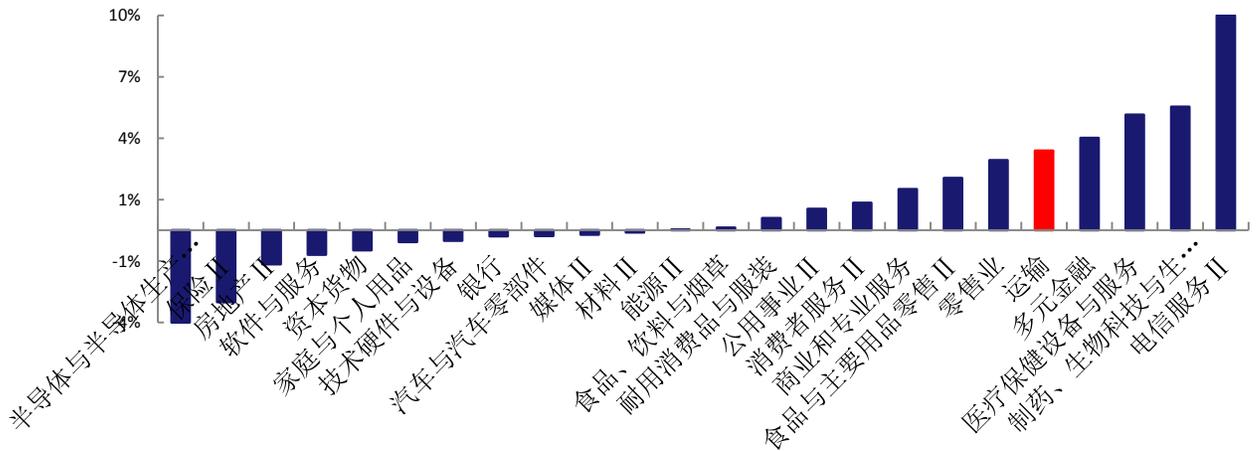
2018年一季度ASK同比增长10.96%，相比2017年同期ASK增速4.82，增速翻倍。RPK增长9.75%，大幅高于去年同期7.76%。在油价上涨背景下，成本增速小于营收增速，同时ASK和RPK增速明显放大，多项因素叠加，使第一季度归母净利润增速同比79.2%，超出市场预期。根据未来市场需要，国航细分客户群体，品牌差异化服务。从披露的拟使用飞机型号为B737-800可以看出，未来的市场定位以国内航空客货运输业务为主。在国航旗下形成高中低多品牌战略。我们推荐中国国航，继续看好其未来表现。需要注意的是，这新闻仅仅是公示，并不意味着其已经获批。

投资风险：

经济发展不及预期，人和物的交通运输需求增速下滑过快。

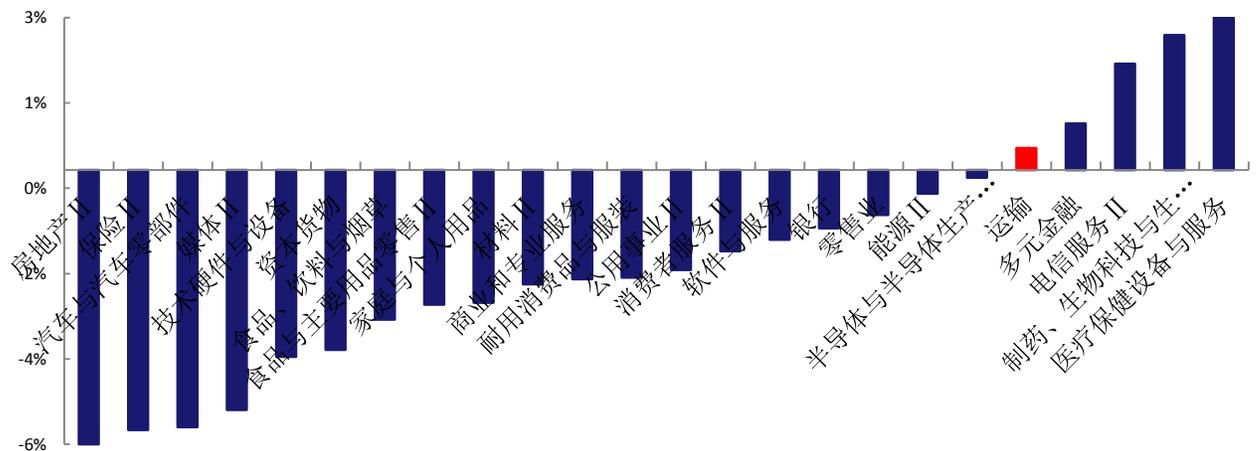
二、板块行情

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、行业事件

- 事件 1** 民航总局发布《关于落实航班正常管理措施有关情况的通告》，文中宣布自5月1日起，恢复受理航空公司在浦东机场的客运加班、包机和新增航线航班申请。
- 事件 2** 铁路总局发布《铁路运输服务质量监督管理办法》征求意见稿，文中提到车站和旅客列车应当内外整洁，卫生间干净，旅客投诉渠道，货运赔偿标准，总体目标是提升铁路运输服务的质量，让消费者满意。例如：动车组列车晚点30分钟以上、普通旅客列车晚点60分钟以上时，铁路运输企业应当如实向旅客说明晚点原因及预计晚点时间，并向旅客道歉。

四、公司新闻跟踪

- 新宁物流** 报告期内，公司实现营业收入 90,233.89 万元，同比增长 18.93%；营业利润 8,830.61 万元，同比增长 118.05%；归属于母公司所有者的净利润 14,401.33 万元，同比上升 136.15%。公司归属于母公司所有者的净利润较上年同期上升主要原因是：子公司亿程信息原股东业绩承诺补偿期限届满，其已补偿及预计将补偿金额转入公司当期损益。本报告期内归属于上市公司股东的非经常性损益对净利润的影响金额为 7,668.86 万元，上年同期归属于上市公司股东的非经常性损益为 2,707.53 万元。分产品看，送货服务增速较快，比去年同期增长 45.67%，仓储及仓储增值服务较上期同期增长 13.14%，服务及软件较上期同期增长 23.36%。
- 深赤湾 A** 第一季度报告，营业收入 615,757,667.14 元，同比增速 4.28%；归属于上市公司股东的净利润 146,662,116.72 元，同比增速 6.13%；总资产 8,147,257,790.54 元，同比增长 2.15%；加权平均净资产收益率 2.91%。
- 粤高速 A** 第一季度报告，营业收入比上年同期增加 3,418 万元，增幅 4.82%，主要是因车流量自然增长导致通行费收入增加；财务费用比上年同期减少 1,127 万元，减幅 16.47%，主要是本期有息债务偿还及银行存款利息收入增加的综合影响；营业成本比上年同期减少 1,787 万元，减幅 6.59%，减少的主要原因是：(1) 广佛高速公路有限公司因原合作期到期，广佛高速公路 2017 年 2 月已全部提完折旧，同比减少 2,601 万元；(2) 因车流量自然增长，佛开高速公路、京珠高速广珠东段折旧同比增加；归属于母公司所有者的净利润比上年同期增加 5,488 万元，增幅 19.14%。
- 飞马国际** 2017 年度报告，公司主营业务收入 613.84 亿元，较去年同期的 521.63 亿元增长了 17.68%，主要是公司积极拓展资源行业供应链业务，业务规模不断扩大，特别是海外操作平台新加坡恺恩公司业务规模的快速增长所致；主营业务成本 608.65 亿元，较去年同期的 517.36 亿元增长了 17.65%，综合毛利率为 0.85%，比去年同期 0.82% 增长了 0.03%，呈稳定增长态势。2017 年公司完成了利润总额 3.93 亿元，实现净利润 3.18 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 3.06 亿元。

五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



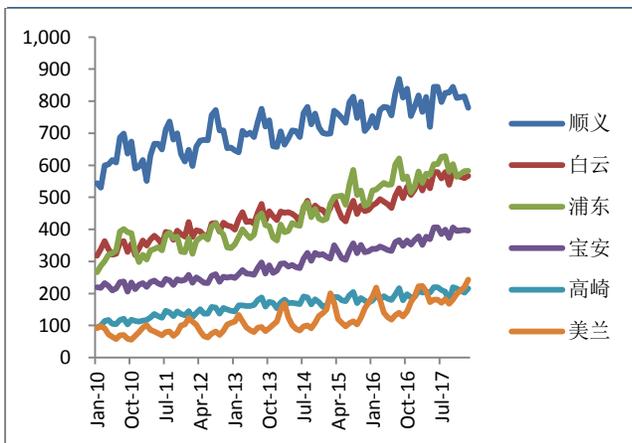
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



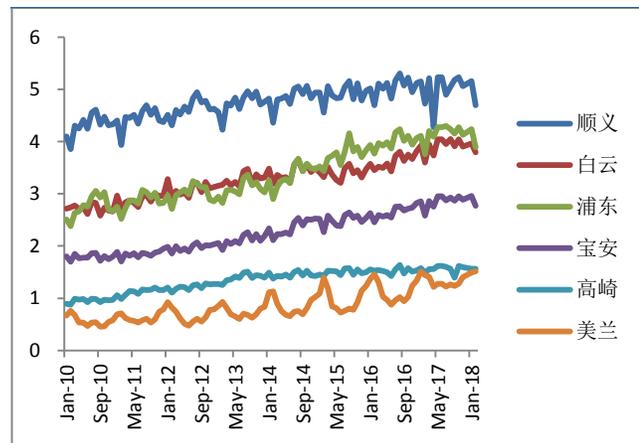
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量 (万人次)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表6 起降架次 (万次)



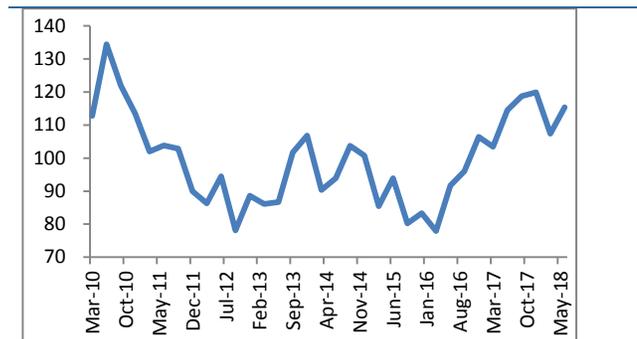
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)



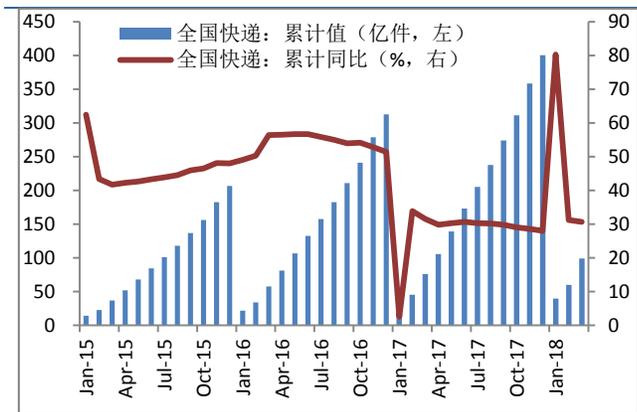
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)



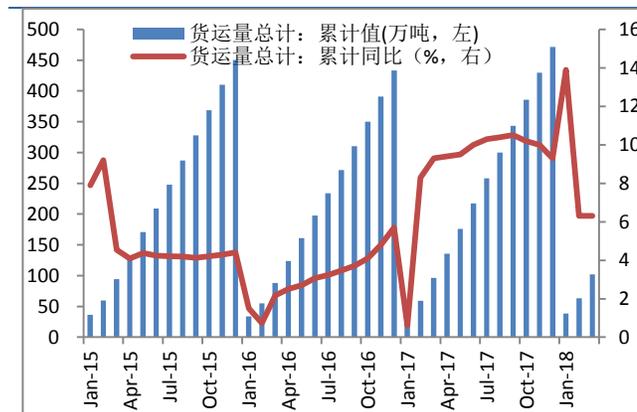
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9 快递累计值和同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10 货运量累计值和同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

六、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 11 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
东方航空	15.62	4.72	3.21	5.28
南方航空	14.82	3.46	5.94	5.85
长久物流	12.49	9.87	15.19	11.84
上海机场	12.31	4.42	3.35	10.81
中国国航	12	2.36	3.28	7.58
上海雅仕	10.37	5.9	109.12	23.37
吉祥航空	9.97	5.45	4.27	7.75
春秋航空	9.59	16.13	2.11	8.42
象屿股份	9.48	7.31	2.84	6.93
吉林高速	8.9	6.93	29.28	6.23
本周涨跌幅后 10				
飞力达	(19.07)	(19.07)	2.24	16.74
原尚股份	(12.64)	(3.64)	78.26	15.42
中远海能	(7.02)	(9.26)	1.73	5.23
恒基达鑫	(6.89)	12.05	25.57	17.74
海汽集团	(4.34)	(26.61)	24.79	21.13
德新交运	(4.19)	(57.4)	60.27	46.1
德邦股份	(3.66)	24.64	60.61	26.08
皖通高速	(3.62)	(13.33)	0.95	5.06
中远海特	(3.53)	(8)	3.61	19.08
南京港	(3.13)	(4.58)	11.32	15.95

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 12 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
吉祥航空	2018-05-28	90,000.00	179,701.35	53,701.35	29.88
吉祥航空	2018-05-28	45,000.00	179,701.35	53,701.35	29.88
吉祥航空	2018-05-28	126,000.00	179,701.35	53,701.35	29.88
唐山港	2018-05-28	3,130.43	455,840.66	425,626.95	93.37
唐山港	2018-05-28	1,739.13	455,840.66	425,626.95	93.37
上港集团	2018-06-04	41,849.50	2,317,367.46	2,275,517.96	98.19
恒基达鑫	2018-06-08	3,000.00	40,500.00	35,312.98	87.19
恒基达鑫	2018-06-08	4,500.00	40,500.00	35,312.98	87.19
恒基达鑫	2018-06-11	3,000.00	40,500.00	35,312.98	87.19
普路通	2018-06-26	2,304.74	37,651.36	19,039.63	50.57
万林股份	2018-06-26	17,539.50	46,232.09	28,174.38	60.94
普路通	2018-06-26	4,609.49	37,651.36	19,039.63	50.57
万林股份	2018-06-29	17,539.50	46,232.09	28,174.38	60.94
普路通	2018-06-29	4,609.49	37,651.36	19,039.63	50.57
普路通	2018-06-29	11,520.97	37,651.36	19,039.63	50.57
瑞茂通	2018-07-02	13,392.86	101,647.75	88,161.89	86.73
易见股份	2018-07-02	80,000.00	112,244.75	32,244.75	28.73
恒通股份	2018-07-02	4,100.00	14,400.00	7,900.00	54.86
飞马国际	2018-07-16	33,417.34	165,288.04	128,825.16	77.94
飞马国际	2018-07-16	15,120.97	165,288.04	128,825.16	77.94
飞马国际	2018-07-16	19,657.26	165,288.04	128,825.16	77.94

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
南方航空	2018-05-02	10.35	.00%	10.4	207
外运发展	2018-04-24	19.24	1.42%	19.35	200.1
安通控股	2018-04-18	16.74	-1.24%	16.74	234.36
中国国航	2018-04-18	10.32	-10.03%	11.49	2980.75
吉祥航空	2018-04-16	13.27	-9.97%	15	14511.52
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	4442.94
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	3755.2
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	1877.6
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	938.8
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	1173.5
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	469.4
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	1408.2
申通快递	2018-04-16	23.47	-4.98%	24.45	704.1
南京港	2018-04-16	10.17	-10.00%	11.55	513.98
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	474
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	1896
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	3077.16
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	5816.64

申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	1185
海峡股份	2018-04-13	34.44	-2.27%	34.44	344.4
安通控股	2018-04-12	17.00	1.55%	17	238
海峡股份	2018-04-12	35.24	5.70%	35.24	264.3
海峡股份	2018-04-12	35.24	5.70%	35.24	229.06
海峡股份	2018-04-11	33.34	-0.45%	33.34	300.06

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
601111	中国国航	增持	0.5	0.71	0.78	24.33	17.08	15.55		12.13	

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

交运物流行业分析师介绍

程志峰 分析师

2010年加入太平洋证券，从事交通运输及医药商业物流的研究。主要研究方向为航空机场、铁路公路及物流供应链，例如航空机场、铁路公路、大宗工业品物流、农产品物流、医药物流、电商消费品快递等相关领域。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

广深销售

杨帆

13925264660

yangf@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。